

短期涨幅过大，玻璃观望为主

观点：

玻璃现货价格持续提升，目前全国主要城市浮法玻璃现货平均价为 1766 元/吨，期货盘面，合约已创出新高。从整个基本面来看，前期玻璃产量稳中有降，玻璃库存持续下降，去库效果较好。房地产环比数据持续改善，但总量依然低于往年同期，尤其是房屋累计竣工面积，为近年低位；汽车销售数据较 2 月份大幅好转，但绝对量差于往期，后期能否达到往年销量仍是未知数。

玻璃 01 合约创出新高，目前基本面暂无重大利空消息，但由于期货价格已创新高，近期涨幅较大，价格或已高估，预计短期内盘面或调整。操作上，建议观望为主，前多注意利润保护。

研发&投资咨询

刘 娜

从业资格号：F3070799

投资咨询号：Z0015395

 : 029-68764822

地址：西安市浐灞大道 1 号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、行情回顾

图 1：FG2101 走势-日线



资料来源：文华财经，长安期货

6 月底玻璃开启上涨趋势，01 合约 4 月至今涨幅最大达 61%，其中 6 月涨幅 3.48%，7 月涨幅达 16.03%，目前 8 月涨幅已达 10.92%，期间不断创出新高，最高至 1877 点，为玻璃期货上市以来新高，近期有所调整，但多头趋势仍未打破。

二、玻璃基本面

(一) 上半年玻璃产量稳中有降，下游去库良好

图 2：浮法玻璃生产线开工数

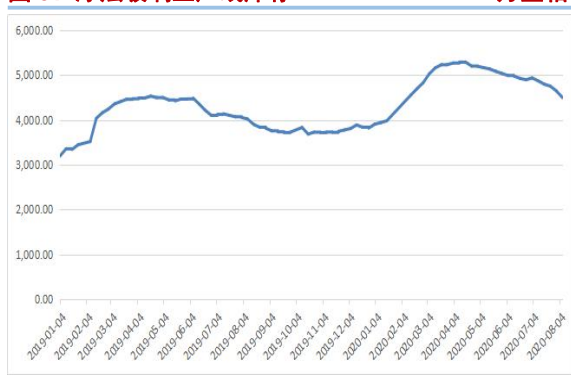
条



资料来源：wind，长安期货

图 3：浮法玻璃生产线库存

万重箱



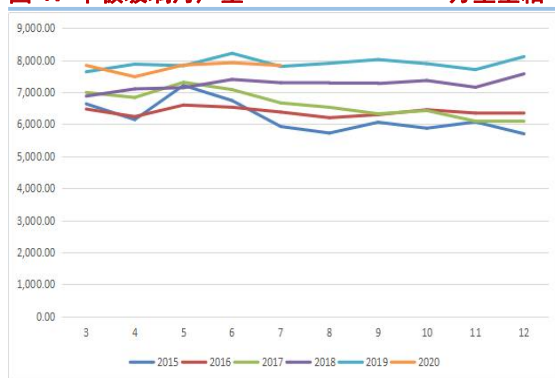
资料来源：wind，长安期货

6 月开始，玻璃现货价格不断提升，行业利润增大，7 月份浮法玻璃生产线开工数较前期有所增加，8 月份延续增加态势，生产线开工率亦提升至 62.11%。行业利润的改善，使得生产线点火动力增强。近期降雨影响的较弱，厂家出库速度提升，叠加传统旺季的临近，玻璃下游加工企业订单环比有所改善，生

产线库存延续下降趋势，在生产线开工增长有限下，去库速度或仍将维持。

图 4：平板玻璃月产量

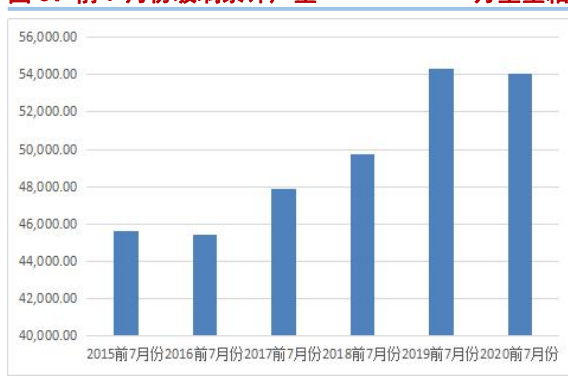
万重量箱



资料来源：wind，长安期货

图 5：前 7 月份玻璃累计产量

万重量箱



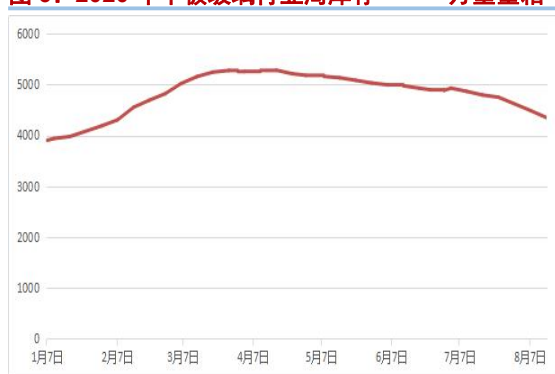
资料来源：wind，长安期货

平板玻璃 7 月份产量 7830 万重箱，环比下降 1.07%，较去年同期略增长，平板玻璃 7 月产量为历史同期高位。

前 7 月份平板玻璃累计产量 54034 万重箱，较去年同期减少 280.2 万重箱，上半年环保因素叠加放水冷修，玻璃产量稳中有降。

图 6：2020 年平板玻璃行业周库存

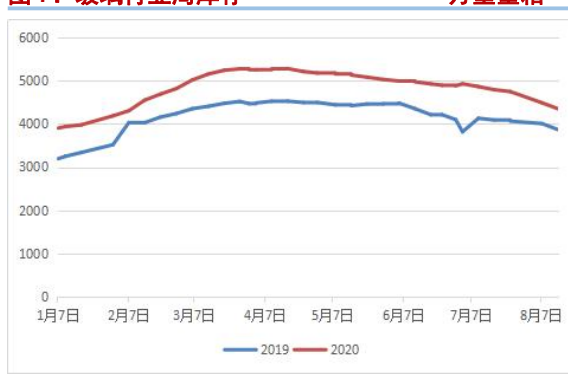
万重量箱



资料来源：中国玻璃期货网，长安期货

图 7：玻璃行业周库存

万重量箱



资料来源：中国玻璃期货网，长安期货

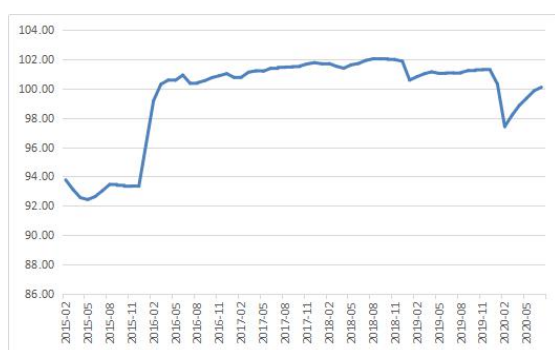
由于疫情影响，玻璃下游需求受影响较大，库存累积，随着复工复产，下游开工，4 月下旬，库存拐点出现，库存持续下滑。中国玻璃期货网公布数据显示，截至 8 月 14 日玻璃行业库存 4352 万重箱，环比上周减少 145 万重箱，同比去年增加 483 万重箱。行业库存继续下降。4 月下旬至今，玻璃行业库存已经累计减少 861 万重箱，降幅达到 16.5%，近期库存下降速度提高，但当前水平仍较去年同期高出 483 万重箱。整体库存依然高于往年同期，但库存持续下降，显示下游去库较好。

供给端，由于现货价格的提升，玻璃生产线开工率略有增加，平板玻璃产量逐步恢复；由于临近旺季，下游需求较好，玻璃生产线库存及行业库存延续下滑态势，下游去库较好，前期整个生产端的供给稳中有

降。

(二) 国内下游消费数据环比持续改善，但依然差于往期

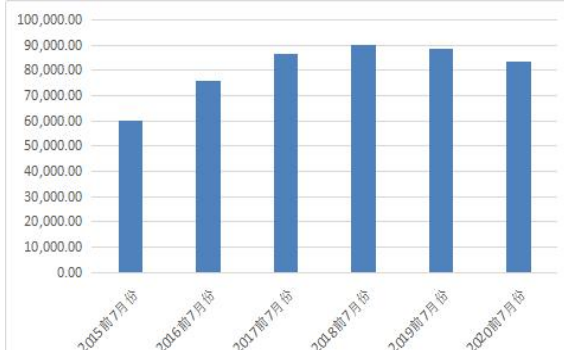
图 8：国房景气指数



资料来源：wind，长安期货

图 9：商品房累计销售面积

万平方米



资料来源：wind，长安期货

3 月份至今国房景气指数持续上扬，7 月份达到 100.09，房地产市场景气度持续提升，已攀升至景气区间。

房地产行业的玻璃使用占比较大，前 7 月份商品房累计销售面积 83631 万平方米，较去年同期下滑 5.8%，下滑幅度持续收窄。目前商品房销售量低于 2017 至 2019 量，但高于 2015 及 2016 面积。

图 10：房屋新开工及施工累计面积

万平方米



资料来源：wind，长安期货

图 11：房屋累计竣工面积

万平方米



资料来源：wind，长安期货

前 7 月份房屋新开工面积累计 120032 万平方米，较去年同期下滑 4.5%，下滑幅度继续收窄，累计新开工面积已好于 2018 年同期，仅差于去年同期。

前 7 月份累计房屋施工面积维持增长态势，增幅为 3.03%，较上半年增幅略扩大，后期或仍将缓慢增长。

前 7 月份房屋累计竣工面积 33248 万平方米，同比下滑 10.93%，房屋竣工量低于往期，后期即使在

赶工预期下，竣工量与去年相平，目前现货价格也高出去年同期 14%。

汽车玻璃占玻璃的比重 10%左右，由于疫情的影响，前期汽车销量大幅下滑，后期玻璃销量持续好转，但前 7 月份累计汽车销量仍低于往年同期，达到往期销量仍有一定难度。

图 12：我国前 7 月份汽车累计销量

万辆

	汽车累计销量（万辆）
2015前7月份	1361.27
2016前7月份	1485.43
2017前7月份	1558.52
2018前7月份	1610.03
2019前7月份	1393.3
2020前7月份	1231.4

资料来源：wind，长安期货

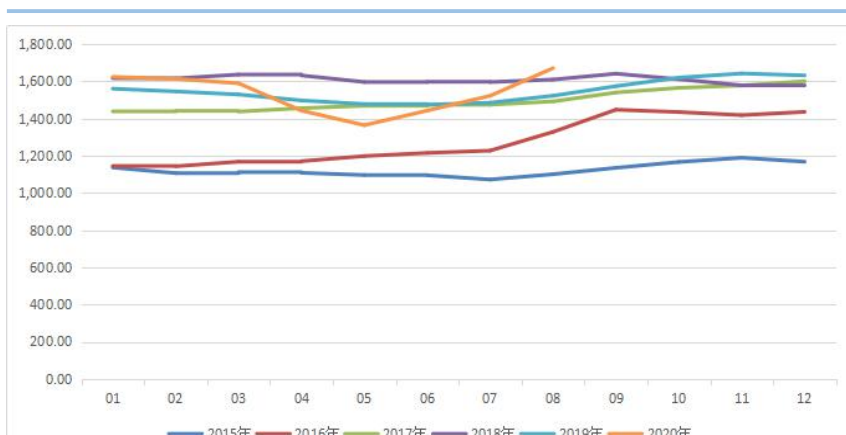
房地产及汽车的环比数据持续好转，较 2 月份有大幅改善，但较往年的总量仍不足，后期即使维持增长，但能否达到往期量仍是未知数，需后期数据验证。

三、价格创出近年历史新高

由于疫情影响，3 月份玻璃库存累计，玻璃现货价格开始下滑，最低至 1341 元/吨左右，随着生产线的冷修及下游需求恢复，玻璃现货价格提升，目前至 1766 元/吨，价格高于去年同期，期货盘面 09 合约、01 合约均创出上市以来新高，虽然基本面在好转，但需求方面的房地产竣工量及汽车销量距往年仍有差距；供给端，前期生产线冷修较多，但随着冷修的结束，行业利润的提高，生产线点火动力增强，后期玻璃产量或稳中略增。价格的高位维持或仍需其他利好因素支撑。从目前的供需结构看，价格或已高估。

图 13：全国主要城市浮法玻璃现货月均价

元/吨



资料来源：wind，长安期货

四、行情展望

玻璃现货价格持续提升，目前全国主要城市浮法玻璃现货平均价为 1766 元/吨，期货盘面，合约已创出新高。从整个基本面来看，前期玻璃产量稳中有降，玻璃库存持续下降，去库效果较好。房地产环比数据持续改善，但总量依然低于往年同期，尤其是房屋累计竣工面积，为近年低位；汽车销售数据较 2 月份大幅好转，但绝对量差于往期，后期能否达到往年销量仍是未知数。

玻璃 01 合约创出新高，目前基本面暂无重大利空消息，但由于期货价格已创新高，近期涨幅较大，价格或已高估，预计短期内盘面或调整。操作上，建议观望为主，前多注意利润保护。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构**江苏分公司**

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6217987 0533-6270009

安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话：0551-62623638

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87380130
传 真：029-87206165